

Obsah

1	Problematika rozvoje podniku	9
1.1	Faktory rozvoje	9
1.2	Rozvoj podniku jako úloha finanční analýzy	10
1.3	Krátkodobé finanční plánování	12
1.3.1	Úloha finančního plánu podniku	13
1.3.2	Příprava rozpočtních výkazů	15
1.3.3	Rozpočet "od nuly"	16
1.4	Závěry z kap. 1	17
2	Zjednodušené teorie řízení rozvoje	19
2.1	Odhad rozvoje metodou "procent z tržeb"	19
2.2	Udržitelný rozvoj podniku dle prof. Higginse	22
2.2.1	Výchozí předpoklady	22
2.2.2	Rovnice udržitelného rozvoje podniku	23
2.2.3	Finanční řízení udržitelného rozvoje	25
2.2.4	Vliv inflace na udržitelný rozvoj podniku	30
2.3	Další analýza rovnice udržitelného rozvoje	31
2.3.1	Kolik poměrových ukazatelů lze řídit?	31
2.4	Závěry z kap. 2	32
3	Testovací data	33
3.1	Nutnost reálných dat	33
3.2	Data odvětví Paper & Forest (USA)	34
3.3	Delší časové řady	38
3.4	Závěry z kap. 3	41
4	Vlastnosti dat	43
4.1	Neurčitost dat	43
4.2	Rozdělení dat	45
4.2.1	Rozdělení dat jako funkce	45
4.2.2	Rozdělení dat jako model	47
4.3	Normální rozdělení dat	48
4.4	Závěry z kap. 4	50

5	Od bodových odhadů k distribucím	51
5.1	Bodové odhady	51
5.2	Testovací data z pohledu bodových odhadů	52
5.2.1	Jsou data rozdělena normálně?	52
5.2.2	Užití výběrových kvantilů	53
5.2.3	Poměrové ukazatele odvětví	56
5.3	Rozdělení četnosti nad soustavou výběrových kvantilů	61
5.3.1	Graf četnosti (hustoty) dat	61
5.3.2	Graf kumulativní četnosti dat	61
5.4	Kvartilová klasifikace dat	62
5.5	Logaritmická stupnice grafu	63
5.5.1	Empirická distribuční funkce	64
5.6	Závěry z kap. 5	65
6	Metody matematické gnostiky	67
6.1	Proč nestatistické metody?	67
6.2	Myšlenky a výsledky matematické gnostiky	70
6.3	Rozdělení pravděpodobnosti	71
6.3.1	Dva gnostické odhady distribučních funkcí	73
6.3.2	Základní vlastnosti gnostických distribučních funkcí	74
6.3.3	Užití hladkých distribučních funkcí	75
6.4	Nepovinný přídavek	77
6.4.1	Chyba a váha data v gnostice	77
6.4.2	Jak měřit neurčitost	78
6.4.3	Problém skládání neurčitých dat	80
6.5	Závěry z kap. 6	81
7	Platí jednoduché teorie růstu?	83
7.1	Platí teorie procent z tržeb?	84
7.2	Platí teorie udržitelného rozvoje?	85
7.2.1	Ověření předpokladů Higginsovy teorie růstu	86
7.3	Závěry z kap. 7	90
8	Ukazatele a řízení	91
8.1	Finanční řízení je řízení	91
8.2	Dva druhy analýz	93
8.2.1	Průřezová analýza	94
8.2.2	Dynamická analýza	95
8.3	Modely a jejich robustnost	96
8.3.1	Model	96
8.3.2	Optimalita modelu	97
8.3.3	Robustnost v modelování	98

8.4	Robustní shluková analýza	100
8.4.1	Shluková analýza v rovině	100
8.4.2	Závislost a vztah	102
8.5	Závěry z kap. 8	103
9	Vícerozměrná průřezová analýza	105
9.1	Prostorová shluková analýza	105
9.1.1	Vyčlenění prostorových shluků	107
9.1.2	Shluky a srovnatelnost podniků	108
9.2	Modely a finanční řízení	109
9.2.1	Citlivost k řízení	109
9.2.2	Příklad: modely řízení pro jeden shluk podniků	111
9.2.3	Členění podniků dle aktivity	113
9.2.4	Členění dle rentability a likvidity	114
9.2.5	Celkové hodnocení shluků podniků	117
9.3	Vývoj shlukového členění	117
9.4	Závěry z kap. 9	119
10	Peníze a finanční řízení	121
10.1	Význam informace o peněžních tocích	121
10.1.1	Historie	121
10.1.2	Kritika pracovního kapitálu	122
10.2	Význam informací o peněžních tocích	123
10.3	Závěry z kap. 10	125
11	Vývoj podniků	127
11.1	Vývoj finanční situace podniků	127
11.1.1	Vývoj tržeb podniků	128
11.1.2	Vývoj indexů finančních ukazatelů	129
11.1.3	Dynamika poměrových ukazatelů	131
11.1.4	Vazby indexů tržeb a vlastního kapitálu	132
11.2	Investování a rozvoj podniku	133
11.2.1	Investování a investice	133
11.2.2	Investování do stálých aktiv	135
11.3	Závěry z kap. 11	136
12	Omyly finančních analytiků	139
12.1	Projevy omylů finančních analytiků	139
12.2	Nejčastější omyly	141
12.2.1	Neznalost účetnictví	142
12.2.2	Slabiny techniky poměrových ukazatelů	142
12.2.3	Úskalí metod zpracování dat	143

12.2.4	Altmanovy a podobné "prefabrikované" vzorce	144
12.3	Zdroje a příčiny omylů finančních analytiků	149
12.4	Závěry z kap. 12	151
13	Metody predikce	153
13.1	Obtížnost předvídání	153
13.2	Fundamentální a technická analýza a predikce	155
13.3	Kvalitativní predikční metody	160
13.4	Statistické kvantitativní predikce	162
13.5	Nestatistické kvantitativní predikce	164
13.6	Dvě třídy kvantitativních predikčních modelů	166
13.7	Predikce metodami časových řad	168
13.7.1	Naivní predikce	168
13.7.2	Metody klouzavého okna	169
13.7.3	Další metody predikce časových řad	172
13.8	Kauzální modely	174
13.9	Závěry z kap. 13	175
14	Predikce tržeb	177
14.1	Technické predikce tržeb odvětví	177
14.1.1	Postup predikce tržeb celého odvětví	178
14.1.2	Realizace predikce odvětví	180
14.2	Predikce tržeb jednotlivého podniku	185
14.2.1	Predikce "ex post" a "ex ante"	186
14.2.2	Postup predikcí tržeb podniku	187
14.2.3	Extenzivní a intenzivní predikční modely	188
14.2.4	Posouzení konkrétních predikčních modelů	189
14.2.5	Predikce tržeb podniku smíšeným modelem	190
14.2.6	Ještě o systematických chybách predikce	192
14.3	Závěry z kap. 14	193
15	Zkuste si to sami!	195
15.1	Všeobecné pokyny	195
15.2	Data	197
15.3	Hlavní funkce programu	199
15.3.1	Práce s distribučními funkcemi	199
15.3.2	Modelování vztahů	202
15.4	Cvičení A – analýza ukazatelů	204
15.4.1	Úvod k praktickým cvičením	204
15.4.2	Zadání úloh cvičení A	204
15.4.3	Řešení úloh cvičení A	205
15.5	Cvičení B – průřezové modely vztahů	212

15.5.1	Zadání úloh cvičení B	212
15.5.2	Řešení úloh cvičení B	212
15.6	Cvičení C – predikce rozvoje	218
15.6.1	Zadání úloh cvičení C	218
15.6.2	Řešení úloh cvičení C	218
15.7	Závěry z kap. 15	223
15.8	Poznámky ke cvičení	224
 Literatura		227
Rejstřík		231
Grafická příloha (obr. 1 až obr. 72)		237
Demonstrační verze gnostického analyzátoru GA5.2 (disketa)		